



Panorama Macroeconômico

A atividade mundial está desacelerando com os efeitos defasados do ciclo de aumento de juros realizado pelos principais bancos centrais, especialmente nos setores mais sensíveis ao crédito. Nos EUA, o desaquecimento do consumo de bens industrializados aumentou os estoques no atacado e, conseqüentemente, as encomendas ao setor manufatureiro estão em retração desde o final do ano passado. Na zona do Euro, a atividade industrial não tem apresentado desempenho positivo, acumulando retração de 1,4% em doze meses. O arrefecimento da demanda por bens manufaturados pelo Ocidente tem reduzido o volume exportado pelas empresas chinesas, o que, por sua vez, tem contribuído para o desempenho da atividade abaixo do esperado após o fim das restrições de mobilidade.

Assim, a combinação de normalização das cadeias de produção e o arrefecimento da demanda por bens manufaturados têm acarretado queda dos preços das commodities no período recente. Nos últimos doze meses, o preço do petróleo recuou cerca de 40%, o cobre em torno de 15% e as commodities agrícolas caíram 10,5%. Esse movimento contribui para a redução da pressão inflacionária ao redor do mundo e suporta nossa projeção de que a inflação cheia ao consumidor americano diminuirá de 6,4% no ano passado para 2,7% nesse ano.

No Brasil, o arrefecimento dos custos de produção está colaborando para a queda da inflação. O preço das commodities em moeda local recuou cerca de 18% nos últimos doze meses, o que propiciou uma forte deflação no atacado. O IPA-M apresentou deflação de 7,5% no acumulado em doze meses, incluindo a queda de 11,3% nos agropecuários e de 6,1% nos industrializados, o que representa uma importante redução no preço dos insumos básicos de produção. Além disso, o ritmo de aumento do rendimento médio nominal tem desacelerado e favorecido o arrefecimento dos custos das empresas. Dessa forma, reduzimos nossa projeção para o IPCA desse ano de 5,8% para 5,5% nesse mês.

A redução da inflação beneficia o poder de compra. Assim, elevamos nossa estimativa para o consumo das famílias e, conseqüentemente, aumentamos a projeção de PIB real desse ano para 1,4%. A combinação de menor inflação e melhor desempenho da atividade econômica favorece os indicadores de confiança dos consumidores e empresários, além do ingresso de investimento estrangeiro.

Dessa forma, as contas externas continuam equilibradas e o fluxo cambial deverá apresentar superávit nesse ano em torno de USD 10 bi. Assim, esperamos que a taxa de câmbio permaneça ao redor do atual patamar nos próximos meses, o que também contribui para o processo desinflacionário.

Na seara das contas públicas, o arcabouço fiscal foi aprovado na Câmara dos Deputados e aguarda apreciação pelo Senado. A proposta é capaz de reduzir o gasto do governo em relação ao PIB no médio prazo e melhorar o resultado fiscal gradualmente ao longo dos próximos anos, mantendo a sustentabilidade da dívida pública. Estimamos déficit primário de 1,1% do PIB nesse ano.

Portanto, a normalização da capacidade de produção e o desaquecimento da demanda por bens manufaturados têm contribuído para a queda do preço das commodities no mercado internacional, favorecendo um processo de desinflação no Brasil. A redução da inflação, especialmente de alimentos, beneficia poder de compra e a atividade local.

Eduardo Yuki
Economista





Carteira Top 10 Ações

Nesta carteira de execução automática, você aplica em ativos selecionados com a curadoria da Safra Corretora, a mais assertiva de 2022 segundo a Carteira Valor*.

A partir daí, a gestão e rebalanceamento ficam a cargo dos nossos especialistas e traders experientes.

Invista 1 vez.
Tenha 10 ações todo mês

O valor mínimo de entrada ficou mais acessível: a partir de R\$ 10.000

Movimentação: R\$ 5.000

Saldo mínimo: R\$ 10.000

Por que investir com a Carteira Top 10 Ações?

+ Comodidade

Execução automática dos nossos especialistas.

+ Segurança

A experiência e credibilidade da Safra Corretora.

+ Atualizações

Avaliação mensal dos nossos analistas.

+ Diversificação

Carteira com ações de diversos setores.

+ Praticidade

Invista 1 vez, tenha Top 10 Ações todo mês.

- Custo de manutenção

Sem cobrança de taxa de performance.

+ Transparência

Acompanhe os relatórios da Carteira Top 10 Safra em nossa Central de Conteúdo:

[Clique aqui](#)

Ou utilize o QR Code:



*Confira o ranking em tempo real em: <https://valor.globo.com/valor-data/carteira-valor/>



Safra



Carteira Top 10 Ações

Carteira Safra Top 10 Ações

Para o mês de junho, estamos elevando ligeiramente a exposição de nossa carteira a nomes mais sensíveis à queda na taxa de juros, que deve se iniciar em agosto. Retiramos Movida após forte alta apresentada no mês passado, CCR e Iguatemi para darmos espaço a outras empresas em seus setores que vemos maior potencial de valorização daqui em diante, Banco do Brasil e Engie e Alupar pois acreditamos que o mês conta com alguns eventos que poderiam gerar volatilidade para as suas ações após as altas recentes. Incluímos Vamos por boas perspectivas de crescimento de curto, médio e longo prazo considerando o ainda pouco penetrado mercado de locação de veículos pesados no Brasil, Rumo Logística, pois esperamos que os volumes transportados pela companhia ganhem momento a partir do 2T23 com a melhora dos volumes de soja, Aliansce Sonae por seu valuation atrativo e por acreditarmos em uma contínua melhoria de resultados ao longo dos próximos trimestres, B3 por ser um dos nomes mais sensíveis ao início do ciclo de corte de juros dentro do setor financeiro, com perspectiva de melhoria nos volumes de negociação no mercado de ações, Totvs por seu valuation atrativo e a boa perspectiva para os seus resultados e BB Seguridade, que oferece um bom ponto de entrada após queda superior a 9% em maio. Com isso, estamos iniciando o mês de maio com um beta de 1,15 (de 1,05 em maio).



Safra



Carteira Top 10 Ações

Performance da Carteira (com reinvestimento dos dividendos)

	Carteira	Ibov	CDI
Em maio/23	3,11%	3,74%	1,12%
No ano	-7,92%	-1,24%	5,36%
Últimos 12 meses	-6,56%	-2,68%	13,45%
Últimos 36 meses	22,53%	20,70%	25,14%
Últimos 48 meses	5,11%	8,74%	31,23%
Desde o Início (Jan/12)	225,73%	85,69%	163,99%
Meses com performance superior ao Ibov	84 de 137 (61,31%)		

Recomendação para Junho

Código	Companhia	Setor	Cot. Fech. 31/05/2023 (R\$/ação)	Preço-alvo (R\$/ação)	Potencial valorização	P/L 2023E	Peso Anterior	Peso Atual
TOTS3	TOTVS	Tecnologia	28.76	36.00	25.2%	28.5	0.0%	10.0%
RAIL3	Rumo	Transportes	20.82	25.40	22.0%	52.1	0.0%	12.0%
VIVA3	Vivara	Consumo / Varejo	25.48	32.00	25.6%	14.5	5.0%	8.0%
BBSE3	BB Seguridade	Serviços Financeiros	30.93	37.50	21.2%	8.8	0.0%	10.0%
RRRP3	3R Petroleum	Óleo e Gás	30.31	86.00	183.7%	48.1	10.0%	8.0%
VALE3	Vale	Mineração	63.81	91.00	42.6%	4.8	12.0%	10.0%
ITUB4	Itau Unibanco	Serviços Financeiros	26.33	34.00	29.1%	7.2	12.0%	14.0%
ALSO3	Aliansce Sonae	Shoppings	21.67	27.60	27.4%	15.5	0.0%	8.0%
VAMO3	Vamos	Transportes	12.87	18.70	45.3%	12.0	0.0%	8.0%
B3SA3	B3	Serviços Financeiros	13.32	16.00	20.1%	14.9	0.0%	12.0%

Fonte: Safra e Consenso Bloomberg

Cauê Pinheiro
Estrategista

Nayane Kava
Estrategista

Luana Nunes
Estrategista



Safra



Carteira Top 10 Ações

Exclusão

Movida (MOVI3)

Transportes

Estamos realizando lucro em Movida, visto que a ação apresentou uma expressiva valorização desde a sua inclusão no portfólio.

Banco do Brasil (BBSA3)

Serviços financeiros

Estamos retirando as ações do Banco do Brasil de nossa carteira para a inclusão de nomes que poderiam ser mais sensíveis ao início do ciclo de corte na taxa de juros que se aproxima.

CCR (CCRO3)

Transportes

Apesar de seguirmos gostando das perspectivas de médio e longo prazo para CCR, optamos por sua saída para abrirmos espaço para retornarmos com Rumo Logística em nossa carteira.

Engie (EGIE3)

Utilidades básicas

Optamos por retirar a exposição de nossa carteira ao setor elétrico por questões táticas, uma vez que este mês conta com alguns eventos que poderiam gerar volatilidade para as ações e também considerando que a EGIE apresentou valorização desde a sua inclusão no portfólio.

Alupar (ALUP11)

Utilidades básicas

Optamos por retirar a exposição de nossa carteira ao setor elétrico por questões táticas, uma vez que este mês conta com alguns eventos que poderiam gerar volatilidade para as ações e também considerando que a ALUP apresentou valorização desde a sua inclusão no portfólio.

Iguatemi (IGTI11)

Shoppings

Retiramos as ações do Iguatemi de nossa carteira após sua valorização desde a sua inclusão em nosso portfólio, mantendo a exposição ao setor através de Aliance Sonae, um nome mais barato e com maior sensibilidade à queda na taxa de juros.

Inclusão

Vamos (VAMO3)

Transportes

Estamos incluindo Vamos em nossa carteira recomendada. Gostamos das boas perspectivas de crescimento de curto, médio e longo prazo, com sólidos e consistentes resultados operacionais considerando o amplo e ainda pouco penetrado mercado de locação de veículos pesados no Brasil.



Safra



Carteira Top 10 Ações

Inclusão

Rumo Logística (RAIL3)

Transportes

Estamos incluindo Rumo Logística em nossa Carteira Top 10 Ações. Gostamos de seu perfil monopolista, com rotas ferroviárias exclusivas no Brasil, o que leva a uma competição reduzida com as rodovias. Conta com uma exposição ao crescimento e resiliência do agronegócio no Brasil, que deve continuar entregando bons números no curto e médio prazo dada a disponibilidade de terras pelo país. Adicionalmente, esperamos que os volumes transportados pela companhia ganhem momento a partir do 2T23 com a melhora dos volumes de soja, o que combinado com uma tarifa melhorada deve levar a uma retomada da performance operacional.

Aliansce Sonae (ALSO3)

Shoppings

Incluimos Aliansce Sonae em nossa carteira. Negocia a um valuation bastante atrativo e acreditamos fortemente que os potenciais ganhos com a transação com a BR Malls superam os custos iniciais e os riscos de execução, principalmente considerando o atraente preço de aquisição dos ativos da BR Malls (~13% de Cap Rate) e o longo histórico de aquisições bem-sucedido. Adicionalmente, acreditamos na contínua melhoria de resultados ao longo dos próximos trimestres.

B3 (B3SA3)

Serviços financeiros

Estamos incluindo B3 em nossa carteira recomendada. Acreditamos que B3 representa um dos melhores veículos dentro do universo do setor financeiro para quem quer se expor ao início do ciclo do corte de juros que se aproxima. Apesar de contar com resultados brandos no curto prazo, uma redução na taxa de juros deveria ter efeito rápido sobre o volume médio negociado por dia no mercado de ações, o seu principal negócio, podendo gerar uma boa alavancagem operacional. Adicionalmente, vemos B3 negociando a múltiplos atrativos e abaixo da média histórica, hoje em 14,3x o P/L 2023e.

TOTVS (TOTS3)

Tecnologia

Estamos incluindo Totvs em nossa carteira Top 10 Ações. Enquanto seguimos com uma visão positiva sobre as perspectivas de longo prazo da companhia com novas iniciativas em negócios complementares como marketing digital e serviços financeiros, estamos notando o fortalecimento de sua posição única em soluções em ERP (em um mercado ainda pouco penetrado de pequenas e médias empresas no Brasil). TOTS3 negocia a um valuation descontado (cerca de 35% abaixo de suas parece globais quando olhamos para o múltiplo EV/Vendas) e acreditamos que a manutenção da taxa de juros nos EUA em sua decisão de junho poderia contribuir para o bom desempenho das empresas de tecnologia por lá, contaminando positivamente o setor no Brasil.

BB Seguridade (BBSE3)

Serviços financeiros

Vemos uma boa oportunidade de entrada em BB Seguridade após a queda superior a 9% em maio. Acreditamos que os resultados ao longo de 2023 devem continuar sólidos, a empresa deve continuar se beneficiando do crescimento de demanda por seus seguros, o que deve gerar uma boa alavancagem operacional. O anúncio do Plano Safra, que pode ter impacto positivo sobre os clientes do setor agrícola, poderia ser um catalisador para suas ações.



Safra



Carteira Top 10 Ações

Manutenção

Vale (VALE3)

Mineração & Siderurgia

Estamos reduzindo levemente Vale em nossa Carteira Recomendada. Seguimos com uma visão positiva para as ações da companhia e acreditamos que a recuperação da economia chinesa em 2023 pode dar suporte a preços mais altos do minério no curto prazo. A empresa deve continuar a gerar um fluxo de caixa sólido e manter níveis atrativos de remuneração aos acionistas. Adicionalmente, o prêmio de qualidade para o minério tende a se manter próximo do nível atual, devido à busca por maior eficiência e elevados padrões ambientais das siderúrgicas.

3R Petroleum (RRRP3)

Óleo & Gás

Estamos reduzindo ligeiramente o peso de 3R Petroleum. A estratégia da empresa se baseia na aquisição de campos de petróleo onshore e offshore maduros que já possuem reservas certificadas, que podem ser operados com custos atrativos e com potencial para aumentar os fatores de recuperação. A 3R possui um time de gestão experiente e deverá se beneficiar das diversas oportunidades de aquisições que estão aparecendo. Em sua última aquisição, a empresa conseguiu um aumento adicional significativo em sua produção, além do potencial de sinergia com seus outros polos da região. Adicionalmente, os preços do petróleo devem seguir em um patamar atrativo, beneficiando assim o papel.

Itaú Unibanco (ITUB4)

Serviços Financeiros

Estamos elevando levemente a exposição a Itaú Unibanco em nossa carteira recomendada. Vemos Itaú como o nome de maior qualidade dentro do setor bancário, tendo mostrado um melhor controle dos indicadores de qualidade de crédito frente a seus pares. Além disso, o banco está negociando a múltiplos interessantes (P/L para 2023 de ~7x, ainda abaixo de sua média histórica de 10 anos de ~10x).

Vivara (VIVA3)

Varejo

Estamos aumentando levemente a exposição a Vivara na carteira Top 10 Ações. Vemos a companhia bem posicionada para ganhar participação de mercado em um mercado relativamente fragmentado, dado que ela possui algumas vantagens competitivas: 1) forte presença geográfica, com mais de 320 pontos de venda; 2) modelo de negócios verticalizado, com 80% de sua produção internalizada; e 3) fortes marcas, sendo aspiracionais e top of mind no setor. Acreditamos que a companhia apresentará fortes resultados em 2023, com bom crescimento de vendas e expansão da lucratividade, o que poderia dar suporte para suas ações. Adicionalmente, vemos suas ações negociando a múltiplos atrativos (12,0x P/L 2023e vs média histórica de 16,6x), o que sugere um bom ponto de entrada.



Safra



Carteira Top 10 Ações

Imposto de Renda (IR):

A responsabilidade da apuração e pagamento do IR é do investidor. Podemos disponibilizar uma calculadora de IR com um parceiro Safra. Para mais informações, fale com seu Gerente.

Divulgações gerais importantes

1. Este relatório foi preparado e distribuído por Safra Corretora de Valores e Cambio Ltda (“Safra Corretora”), subsidiária do Banco Safra S.A., empresa regulada pela Comissão de Valores Mobiliários (“CVM”).
2. Este relatório tem caráter meramente informativo e não constitui oferta de compra ou de venda de títulos ou valores mobiliários ou de instrumentos financeiros de quaisquer espécies ou de participação em qualquer estratégia de negociação. As informações expressas neste documento são obtidas de fontes públicas disponíveis até a data da sua elaboração pela equipe de Análise da Safra Corretora, e são consideradas seguras.
3. A Safra Corretora ou qualquer de suas afiliadas não garante, expressa ou implicitamente, a completude, confiabilidade ou exatidão de tais informações, nem este relatório pretende ser uma base de dados e informações completa ou resumida sobre os títulos ou valores mobiliários, instrumentos financeiros, mercados ou produtos aqui referidos.
4. A Safra Corretora não tem obrigação de atualizar, modificar ou alterar este relatório, tampouco de comunicar o leitor deste relatório, salvo quando deixar de cobrir qualquer das empresas analisadas neste relatório.
5. As opiniões, estimativas, informações e projeções aqui expressas constituem a opinião do analista no momento em que emitiu o presente relatório e podem ser alteradas sem qualquer aviso. Preços e disponibilidade dos instrumentos financeiros são apenas indicativos e estão sujeitos a alterações, independentemente de qualquer aviso.
6. Os instrumentos discutidos nesse relatório podem não ser adequados a todos os investidores. Este relatório não considera objetivos de investimento, situação financeira e patrimonial ou interesses particulares de qualquer investidor. Os investidores devem obter ou realizar análise independente, considerando sua situação financeira e seus objetivos de investimento, antes de tomar uma decisão de investimento. Investimentos em títulos e valores mobiliários envolvem riscos, razão pela qual não há garantia de rentabilidade ou lucratividade de qualquer espécie.
7. Os resultados obtidos com investimento em instrumentos financeiros podem variar e seu preço ou valor, direta ou indiretamente, pode subir ou descer.
8. O desempenho passado não é necessariamente indicativo de resultados futuros. A Safra Corretora ou qualquer empresa do Grupo Safra não pode ser responsabilizada por danos diretos, indiretos, consequentes, reivindicações, custos, perdas ou despesas decorrentes da decisão de investimento em títulos e valores mobiliários, esteja esta decisão lastreada ou não nas recomendações expressas neste relatório. Os riscos em investimentos dessa natureza podem implicar, conforme o caso, na perda integral do capital investido ou, ainda, na necessidade de aporte suplementar de recursos.
9. Nenhuma parte deste documento poderá ser reproduzida, distribuída ou copiada, no todo ou em parte, para qualquer finalidade, sem o prévio consentimento por escrito da Safra Corretora. Informações adicionais relativas às companhias ora analisadas neste relatório poderão ser prestadas mediante solicitação.



Safra



Carteira Top 10 Ações

Declarações do analista

1. O(s) analista(s) responsável(is) pela elaboração do presente relatório declara(m) que as opiniões expressas neste relatório refletem única e exclusivamente sua opinião pessoal a respeito de todos os emissores e valores mobiliários aqui analisados, que foi produzido de forma independente e autônoma, inclusive em relação à Safra Corretora e/ou Banco Safra. Considerando que as opiniões pessoais dos analistas de investimentos podem divergir, a Safra Corretora e / ou o Banco Safra e / ou qualquer de suas afiliadas podem ter publicado ou vir a publicar outros relatórios que cheguem a conclusões diferentes das aqui contidas.

2. A remuneração do(s) analista(s) de valores mobiliários é baseada na receita total da Safra Corretora, sendo parte desta proveniente das atividades relacionadas ao banco de investimento. Desta forma, como todos os colaboradores da Safra Corretora, suas subsidiárias e afiliadas, a remuneração dos analistas é impactada pela rentabilidade global e pode estar indiretamente relacionada a este relatório. No entanto, o(s) analista(s) responsável(is) por este relatório declara(m) que nenhuma parte de sua remuneração esteve, está ou estará direta ou indiretamente relacionada a qualquer recomendação ou opinião específica contida aqui ou vinculada à precificação de quaisquer dos ativos aqui discutidos.

Declarações Adicionais

Analista	1	2	3	4

1. O (s) analista (s) de valores mobiliários envolvidos na preparação deste relatório possui vinculado com pessoa natural que trabalha para os emissores de mencionados no relatório.

2. O (s) cônjuge (s) ou parceiro (s) do (s) analista (s) de valores mobiliários detém, direta ou indiretamente, por conta própria ou de terceiros, títulos ou valores mobiliários objeto do relatório.

3. O (s) analista (s) de valores mobiliários, cônjuge (s) ou companheiro (s) estão direta ou indiretamente envolvidos na aquisição, alienação ou intermediação dos valores mobiliários discutidos neste relatório.

4. O (s) analista (s) de valores mobiliários, respetivo (s) cônjuge (s) ou companheiro (s) possui, direta ou indiretamente, qualquer interesse financeiro em relação aos emitentes de valores mobiliários analisados.

Informações importantes sobre o Safra

A Safra Corretora, suas controladas, seus controladores ou sociedades sob controle comum declaram que:

Têm interesses financeiros e/ou comerciais relevantes e/ou recebe remuneração por serviços prestados às empresas ou fundos:

051 Agro Fazendas II FIAGRO-Imobiliário - 1ª Emissão, 3R Petroleum Óleo e Gás S/A, A. Angeloni & Cia Ltda., Ademicon Administradora de Consórcios S/A, Amaggi Exportação e Importação Ltda., Ambipar Participações e Empreendimentos S/A, Americanas S/A, Ancar - Gestão de Empreendimentos Ltda., AZ Quest Sole Fiagro - 1ª emissão, B3 S/A, Banco Alfa S/A, Banco CNH Industrial Capital S/A, Banco GMAC S/A, Banco Volkswagen S/A, BancoSeguro S/A, BBM Logística S/A, BCBF Participações S/A, Bernoulli Educação, BPG Av Mofarrej Empreendimentos e Participações S/A, Brasil Telecom Comunicação Multimídia S/A, Brasitech Industria e Comercio de Aparelhos para Beleza Ltda., Braskem S/A, BRF S/A, BRK Ambiental, Brookfield Properties Brasil Realty Administração de Imóveis Ltda., BTG Dívida Infra - 2ª emissão, C&A Modas S/A, Capitânia Agro Strategies FIAGRO - 2ª emissão, Cashme Soluções Financeiras S/A, CCR S/A, Chembro Química Ltda., Cimed Indústria S/A, Cosan S/A, Cotas do Fundo de Investimento Imobiliário Riza Terrax, CPX Distribuidora S/A, CSHG Recebíveis Imobiliários - 9ª emissão, Cyrela Brazil Realty S/A Empreendimentos e Participações, DMA Distribuição S/A, Dori Alimentos S/A, Eletrozema S/A, Emissão de Cotas do Devant Fiagro - Imobiliário - 2ª emissão, Empresa de Ônibus Pássaro Marron S/A, Energisa Mato Grosso do Sul - Distribuidora de Energia S/A, Energisa Minas Gerais - Distribuidora de Energia S/A, Energisa Sul-Sudeste - Distribuidora de Energia S/A, Equatorial Participações e Investimentos S/A, Farmácia e Drogeria Nissei, Fator Verita FII - 9ª emissão, Fiagro Asset Bank - Terra Investimentos, FII Guardian Logística Única - 4ª emissão, FII Urca Prime Renda - 7ª emissão, Forcasa Incorporação Imobiliária e Empreendimentos Ltda., Foz do Chapeco Energia S/A, Fras-le S/A, Frigol S/A, FS Agrisolutions Indústria de Biocombustíveis Ltda., Fundo de Investimento Imobiliário Atrio Reit Recebíveis Imobiliários, Fundo Investimento Imobiliário TG Ativo Real, Gerdau S/A, Globenet Cabos Submarinos S/A, GPA - Grupo Pão de Açúcar, Hospital Alemão Oswaldo Cruz, Hypera Pharma S/A, Iguatemi S/A, Irani Papel e Embalagem S/A, Itau Tempus FII - 1ª emissão, J Macedo S/A, Kallas Incorporações e Construções S/A, Kinea Crédito Agro FIAGRO-Imobiliário - 3ª emissão, Kinea Hedge Fund FII, Klabin S/A, Localiza Rent a Car S/A, Locamérica S/A, Marfrig Global Foods S/A, Marisa Lojas S/A, Mauá Capital Hedge FII - 3ª emissão, Mauá Capital Recebíveis Imobiliários - 7ª emissão, Mav Crédito - Fiagro Imobiliário - 1ª emissão, Mercado Envios Serviços de Logística Ltda., Mercantil Rodrigues Comercial Ltda., Minerva S/A, Mobilize Financial Services, Mobitech Locadora de Veículos S/A, More Recebíveis Imobiliários FII, MPM Corpóreos S/A, Multitécnica Industrial Ltda., Nitro Química S/A, NTS - Nova Transportadora do Sudeste S/A, Oferta BTG Pactual Crédito Imobiliário FII - 5ª emissão, Oncoclinicas do Brasil Serviços Médicos S/A, Órama FIC FI-Infra RF - 1ª emissão, Original Holding S/A, Orizon Meio Ambiente S/A, Ourinvest Innovation Fiagro Imobiliário - 2ª emissão, Ouro Verde Locação e Serviço S/A, Parsan S/A, Pellegrino Distribuidora de Autopeças Ltda., Pesa S/A, Petrobras - Petróleo Brasileiro S/A, PetroReconavo S/A, Porto do Pecém Geração de Energia S/A, Positivo Tecnologia S/A, Prevent Senior Private Operadora de Saúde Ltda., Raizen Energia S/A, RBR Crédito Imobiliário Estruturado FII, RBR Plus Multiestratégia Real Estate FII - 3ª emissão, Rede D'or São Luiz S/A, Rio Bravo Crédito Imobiliário High Yield - 4ª emissão, Riza Agro Fiagro - 2ª emissão, Riza Akin Fundo de Investimento Imobiliário - FII, Sendas Distribuidora S/A, Ser Educacional, Smartfit Escola de Ginástica e Dança S/A, Solar Serra do Mel B S/A, Solaris Empreendimentos S/A, Sparta Infra FIC FI Infra RF CP - 3ª emissão, SPE REC Cajamar IV S/A, Stone Instituição de Pagamentos S/A, Suno Energias Limpas RO - 1ª Emissão, Super Quadra Empreendimentos Imobiliários S/A, Supermercado Superpão S/A, Tenda Atacado, Top Service Serviços e Sistemas S/A, Tramontina S/A Cutelaria, Unigel Participações S/A, Urca Capital Partners - BDR, Valgroup PE Indústria de Embalagens Rígidas Ltda., Valgroup RJ Indústria de Embalagens Rígidas Ltda., Valora CRI CDI - 6ª emissão, Vamos Locação de Caminhões, Máquinas e Equipamentos S/A, VBI Consumo Essencial FII - 6ª emissão, Vectis Datagro FIAGRO - 2ª emissão, Vibra Energia S/A, Vicunha Têxtil S/A, Wickbold & Nosso Pão Indústrias Alimentícias Ltda. e Yara Brasil Fertilizantes S/A.



Safra



Carteira Top 10 Ações

Critérios para recomendação

Para cada ação, estabelecemos uma taxa de retorno exigida calculada a partir do custo de capital para o mercado de ações local. O preço-alvo para uma ação representa o valor justo da empresa que o analista calcula para uma determinada data, que atualmente está definido como sendo o final de 2023. O valor justo é calculado por diversas métricas, sendo o mais utilizado o fluxo de caixa descontado, seguido pelos modelos de lucro residual, dividendos descontados e soma-das-partes. Múltiplos setoriais são utilizados para a comparação de empresas do mesmo setor. O retorno esperado equivale à diferença percentual entre o preço atual da ação e ao preço alvo, incluindo a previsão do retorno de dividendos.

O stock-guide é um guia de investimento em ações em que estão definidos o universo de cobertura do Safra. Este guia está segmentado pelos setores mais representativos do Bovespa e possui alguns dos principais indicadores seguidos pelos investidores, como: preço-alvo, retorno esperado, recomendação, lucro líquido e geração de caixa (EBITDA), múltiplos de lucro (P/L), EV/EBITDA e dividend-yield. Os setores cobertos são: financeiro, serviços financeiros, bens de capital, consumo e varejo, educação, saúde, energia elétrica e saneamento, transportes e recursos naturais.

Ações classificadas como OUTPERFORM (Compra) são as que apresentam expectativas de desempenho em bolsa acima da média de retorno do grupo de cobertura definido pelo stock-guide.

Ações classificadas como UNDERPERFORM (Venda) são as que apresentam expectativas de desempenho em bolsa abaixo da média de retorno do grupo de cobertura definido pelo stock-guide.

As ações entre essas as faixas OUTPERFORM e UNDERPERFORM são classificadas como NEUTRAL (Manutenção).

Nossas classificações são novamente verificadas em comparação com essas faixas no momento de qualquer alteração substancial (início de cobertura, alteração de situação de volatilidade ou alteração na meta de preço). Não obstante esse fato, e apesar de as classificações estarem sujeitas a uma revisão administrativa constante, será permitido que os retornos previstos fluam para fora das faixas como resultado de flutuações normais do preço das ações sem necessariamente levar a uma alteração de classificação.



Safra